



# 镍不锈钢假期盘点及前瞻

## 关注节后需求回归情况

20240217

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

国联期货

李志超 从业资格证号：F3058314  
投资咨询证号：Z0016270



## 01 核心要点及策略

### 逻辑观点

#### 运行逻辑

全球主要指数春节期间多数上涨，中国资产表现不错。节后开盘金融市场或情绪性冲高。就品种而言，伦镍节中上涨约超1%，节后沪镍或乐观开盘。节后重点关注2月LPR是否调降、以及3月初两会重点政策窗口。宏观上，国内1月金融数据强劲表现，居民和企业端信贷需求回暖，经济仍有修复空间。美国1月PPI超预期，市场对美联储降息预期下降，高利率料将维持。关注国内金融市场情绪变化的连带效应，及市场对美联储降息预期的变动对大宗商品的影响。

供需方面，不锈钢厂当前在年底检修节奏下排产季节性回落，钢厂利润在盈亏平衡点之上窄幅波动，需求在备货情绪下凸显后回落。不锈钢供需延续轻度博弈。重点关注节后需求能否快速从假期状态中复苏，社会库存能否持续去化，或者累库是否低于预期。

风险点：原料端价格异动、需求萎靡、国内外重大宏观震动等

#### 策略

行情展望：沪不锈钢春节前后缺乏现货牵制，波动更无序，但中线延续震荡。仓单压力逐步凸显，但关注连跌后企稳反弹可能。

沪镍长线承压。但短线区间运行，且12.5万为区间下沿靠近不做空。



# CONTENTS

## 目录

### 01

核心策略要点

01

### 03

资讯数据

04

### 02

影响因素及分析

03

### 04

数据图表

07



## 02 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观		1月，国内M2同比增长8.7%。新增信贷和社会融资规模表现均好于市场预期，且双双创下历史新高。美国1月PPI全线超预期，核心PPI同比加速上涨。美国1月CPI同比增3.1%。美联储降息3月预期大幅下降，高利率料将维持。
供应	利空	12月精炼镍产量2.45万吨，环比+8.9%，同比+49.4%。预计1月精炼镍产量2.39万吨。12月镍铁产量2.71万吨，环比-6.74%，同比-18.7%。12月，全国硫酸镍产量3.10万吨，预计1月2.91万吨。
	中性	2024年1月国内不锈钢厂预计粗钢产量280.4万吨，环比-5.4%，同比+17.5%。其中300系153.8万吨。2月不锈钢粗钢排产250.4万吨，同比-10.8%；其中300系132.3万吨。2023年12月，国内不锈钢进口26.82万吨，环比+102.2%，同比+13.2%。
库存	利多	沪镍期货库存本周增343吨至15965吨，+2.20%。伦镍库存周降576吨至71544吨，周-0.80%。当前镍矿港口库存1088.71万吨，周-0.20%。
	利多	截至2月2日，全国不锈钢社会总库存87.37万吨，环比+7.77%。其中冷轧54.78万吨，环比+10.05%。热轧32.6万吨，环比+4.15%。沪不锈钢仓单周内增15138吨至83055吨，+22.29%。
需求	利多	2023年12月中国精炼镍表观消费量2.05万吨，环比+13.76%，同比-3.16%；1-12月累计表观消费量25.97万吨，同比-4.79%。12月中国合金行业镍消费量1.58万吨，环比+33.63%，同比+9.32%；2023年累计镍消费量20.22万吨，同比+31.38%。
	利多	2023年12月，不锈钢表观消费268.8万吨，环比+5.4%；真实消费量296.9万吨，环比+7.3%。12月，国内不锈钢出口量约33.55万吨，环比-6.1%，同比-14.1%；净出口约6.73万吨，环比-70%，同比-56.2%。
基差		镍当前基差2050，低于近一年均值4530。不锈钢当前基差365，高于近一年均值240。



## 03 资讯数据

### 假期资讯

当地时间2月16日，中共中央政治局委员、外交部长王毅在出席慕尼黑安全会议期间应约会见美国国务卿布林肯。会晤是坦诚、实质和建设性的。双方探讨了下一阶段两国各层级交往，同意保持各领域对话沟通，进一步落实“旧金山愿景”。积极评价中美禁毒合作工作组工作，期待近日两国执法部门高层会晤取得积极成果。继续推进外交政策、亚太事务、海洋事务、人工智能对话磋商，保持两军沟通。

1月新增信贷与社融数据均创历史同期新高。其中，1月份人民币贷款增加4.92万亿元，同比多增162亿元。1月份社会融资规模增量为6.5万亿元，比上年同期多5061亿元。“1月金融数据强劲表现，居民和企业端信贷需求回暖，为全年经济恢复开了好头，有助于提振市场对全年经济复苏信心。”

美国1月CPI环比增0.3%，高于预期的增0.2%，12月前值为0.3%。美国1月CPI同比增3.1%，虽然为去年6月以来的最低水平，但高于预期的增2.9%，12月前值为3.4%。美国1月PPI同比涨0.9%，高于预期的涨0.6%，12月前值为上涨1%。美国1月核心PPI同比上涨2%，高于预期的上涨1.6%，12月前值为上涨1.8%。美国1月核心PPI的涨势更强劲。

据统计，2024年1月印尼镍钐镍金属产量1.68万吨，环比减少33.27%，同比减少26.70%；其中包括高冰镍1.13万吨、低冰镍0.55万吨。2月印尼镍钐产量预计1.97万吨，环比增加24.03%，同比减少34.94%。2024年1月印尼镍湿法中间品镍金属产量1.96万吨，环比增加34.00%，同比增加85.42%。2月印尼镍湿法中间品预估镍金属产量1.94万吨，环比减少0.85%，同比增加75.14%。

2024年1月中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计14.87万吨，环比减少2.13%，同比增加8.26%。中高镍生铁产量14.29万吨，环比减少1.38%，同比增加8.76%。2024年1月中国镍生铁实际产量金属量2.41万吨，环比减少11.35%，同比减少28.28%。中高镍生铁产量1.94万吨，环比减少8.64%，同比减少32.43%；低镍生铁产量0.46万吨，环比减少21.12%，同比减少3.5%。



## 03 资讯和数据

### 假期资讯

据Mysteel统计，2024年1月国内43家不锈钢厂粗钢产量274.1万吨，月环比减产22.26万吨，月环比减少7.51%，同比增加14.86%。2月排产256.87万吨，月环比减少6.28%，同比减少8.49%。

1月印尼粗钢产量45万吨，月环比增产4.5万吨，月环比增加11.1%，同比增加58.8%；2月排产45万吨，月环比持平。

据中国物流与采购联合会6日发布数据显示，1月份，全球制造业采购经理指数(PMI)为49.3%，较上月上升1.3个百分点，摆脱了连续9个月49%以下运行走势，创出自2023年3月以来新高。分区域看，欧洲制造业PMI为47.2%，较上月上升1.4个百分点，创出自2023年4月以来的新高，显示欧洲制造业虽未摆脱整体弱势运行态势，但恢复速度较上月有明显加快。同期，美洲制造业PMI为49.6%，较上月上升2个百分点，连续两个月环比上升且升幅明显，反映出美洲制造业恢复力度有所增强。

2024年1月国内精炼镍总产量22729吨，环比减少6.88%，同比增加50.32%。目前国内精炼镍企业设备产能31467吨，运行产能29467吨，开工率93.64%，产能利用率72.23%。

2024年2月国内精炼镍产量预计24250吨，环比增加6.69%，同比增加41.56%。

据印度尼西亚海关数据统计，2023年12月印尼镍铁出口量83.8万吨，环比增加4.5万吨，增幅5.7%；同比增加27.3万吨，增幅48.4%。其中，12月印尼出口至中国镍铁量82.7万吨，环比增加5万吨，增幅6.5%；同比增加27.1万吨，增幅48.8%。

2023年1-12月印尼镍铁出口总量853.2万吨，同比增加275.2万吨，增幅47.6%。其中，出口至中国镍铁量837万吨，同比增加274.9万吨，增幅48.9%。

2023年12月印尼进口高碳铬铁总量为8.9万吨，环比减少22.9%，同比减少40.6%；其中进口的南非高碳铬铁为6.2万吨，环比减少34.7%，同比减少49.0%。

2023年1-12月印尼进口高碳铬铁总量为96.2万吨，同比减少39.8%；其中进口的南非高碳铬铁为77.7万吨，同比减少40.2%。



## 03 资讯和数据

### 假期资讯

截至2024年2月4日，Mysteel调研全国中低微碳铬铁冶炼企业样本共59家，1月中低微碳铬铁生产企业39家在产。2024年1月中国中低微碳铬铁产量为5.94万吨，环比增加9.1%，同比增加4.5%。

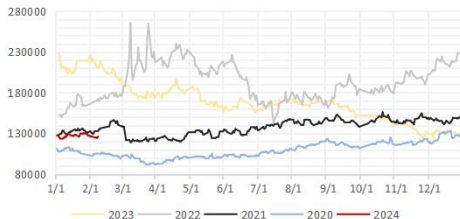
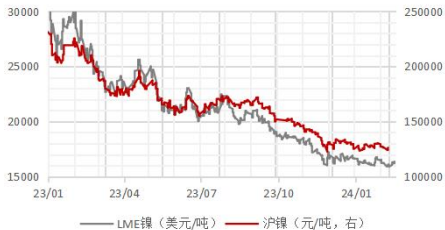
据外媒，2023年，中国精炼镍净进口量降至近十年低点，反映出全球生产链正在发生的结构性变化。随着中国增加从印尼进口其他形式的镍，中国对一级高纯度镍的需求几个月来一直在减弱。传统上，大部分印尼原料都是镍生铁(NPI)，运往中国不锈钢行业。最近，贸易流包括用于转化为电动汽车电池的镍铈(Matte)和混合氢氧化物沉淀物(MHP)数量的在增加增加。最新的变化是，中国运营商有能力将中间体转化为精炼金属，从而导致第一类材料的出口增加。

伦敦金属交易所(LME)在给会员的公告中表示，已批准中伟将中国产阴极镍板列为可交割品牌的申请。LME表示，广西中伟新能源科技有限公司的年产能可为25,000吨。自LME去年推出快速通道审批程序后，存放在其仓库的中国产镍矿一直在增长。交易所数据显示，截至去年年底在LME全球仓库网络的中国产镍矿共计6,408吨，而2023年1月时该数据为零。

商务部等9单位发布支持新能源汽车贸易合作健康发展的意见。意见提出，鼓励银行机构扩大跨境人民币结算规模，支持新能源汽车企业及其相关企业纳入更高水平贸易投资便利化试点，简化业务办理流程。鼓励银行机构优化金融产品和服务，为新能源汽车企业提供涵盖人民币融资、结算等在内的综合性金融服务。

CME“美联储观察”：美联储3月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为80.5%，降息25个基点的概率为19.5%。到5月维持利率不变的概率为33.2%，累计降息25个基点的概率为55.3%，累计降息50个基点的概率为11.5%。

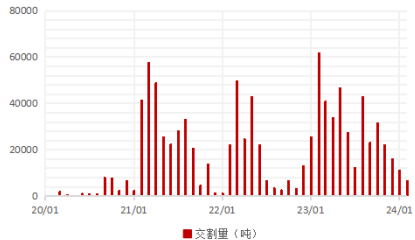
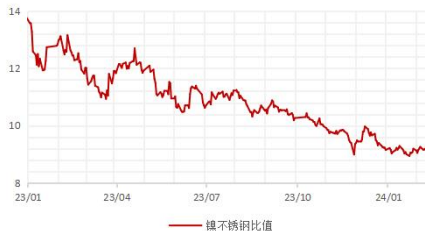
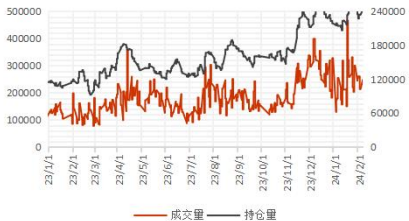
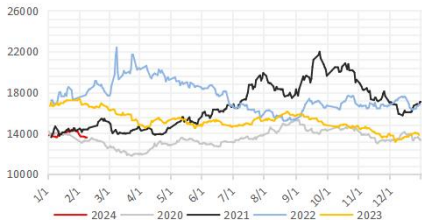
# 期镍运行





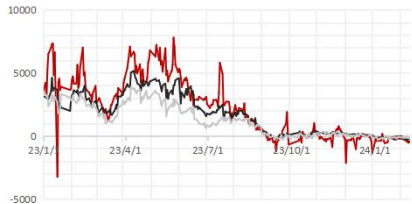


## 沪不锈钢运行

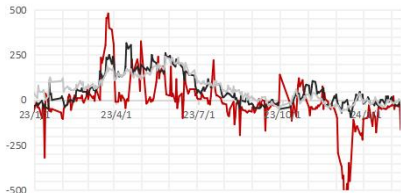




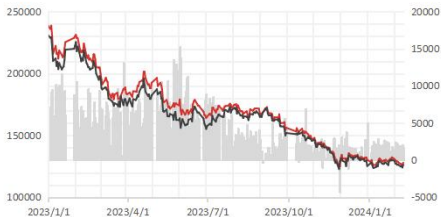
## 基差、价差



— 连续-连一 — 连一-连二 — 连二-连三 (镍)



— 近月-连一 — 连一-连二 — 连二-连三 (不锈钢)



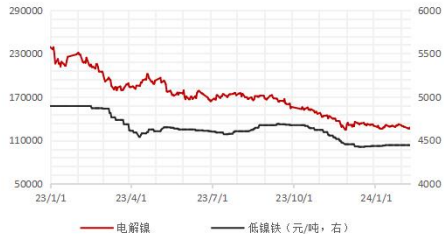
■ 基差 (元/吨, 右) — 1#电解镍 — 沪镍收盘价



■ 不锈钢基差 (元/吨, 右) — 现货 — 期货收盘价

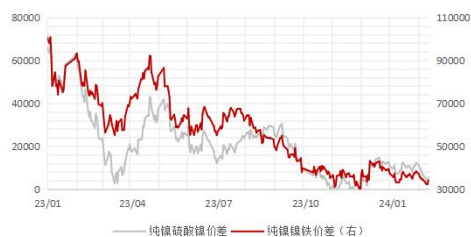
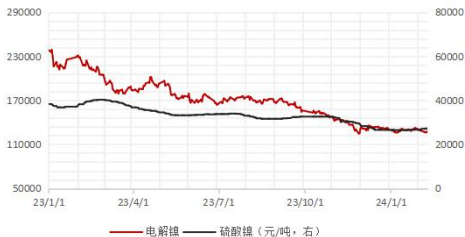
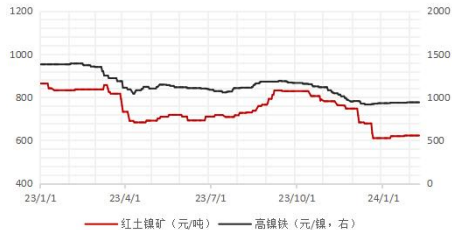
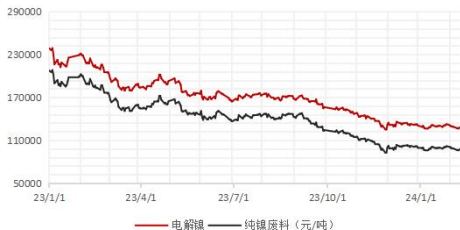


# 镍现货运行



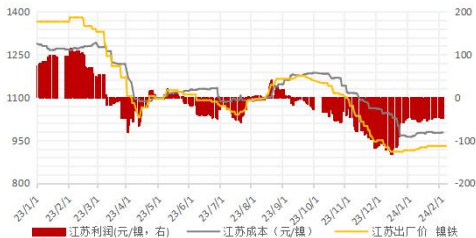
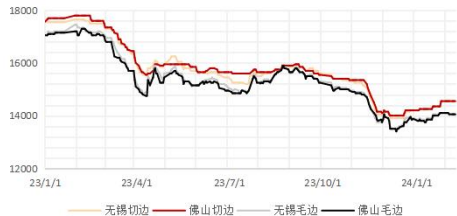
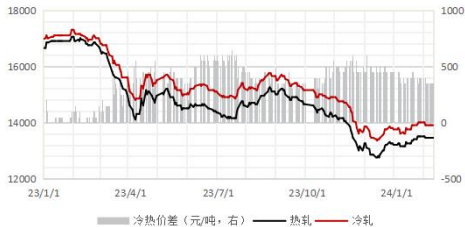
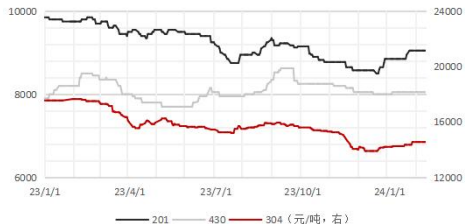


# 镍现货运行



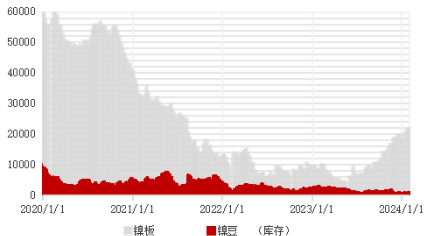
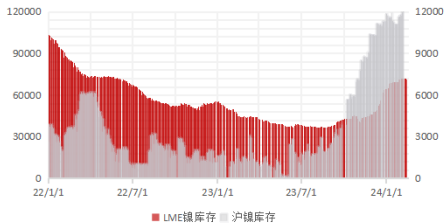


# 不锈钢现货运行



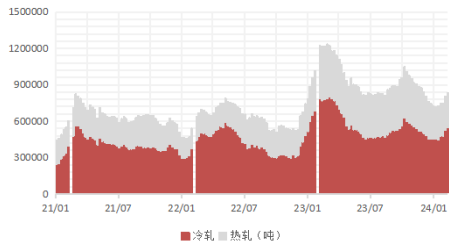
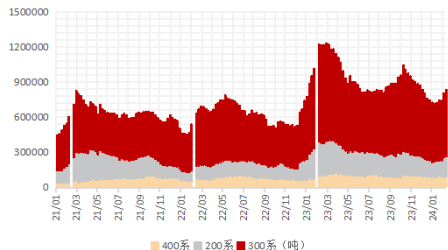
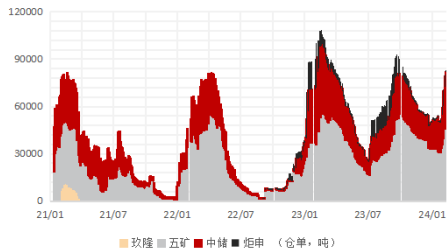


# 镍端库存





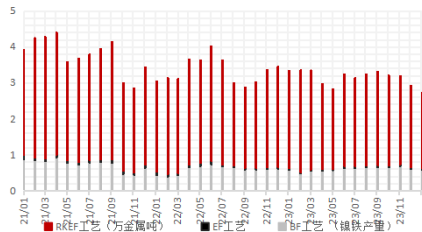
# 不锈钢库存



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



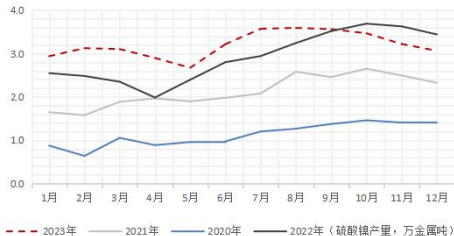
## 纯镍、镍铁产量和进出口







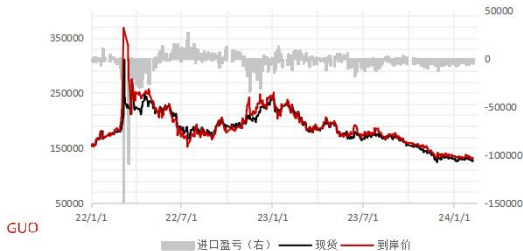
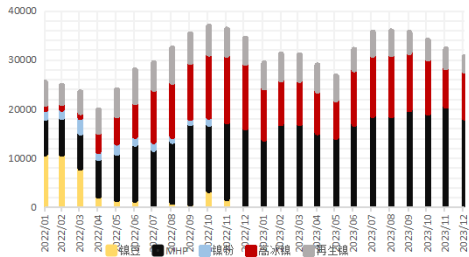
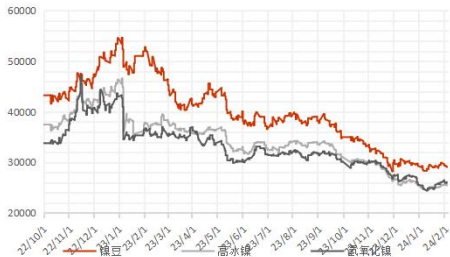
# 镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



# 纯镍进口盈亏、供需平衡

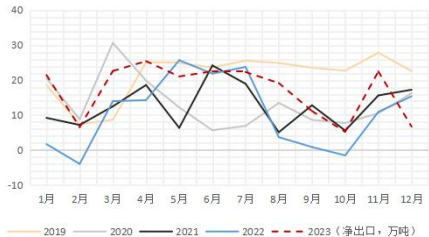
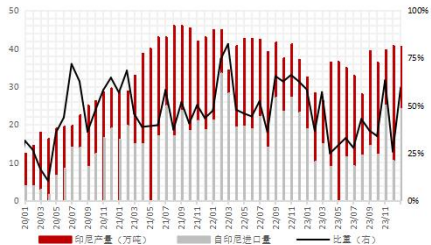
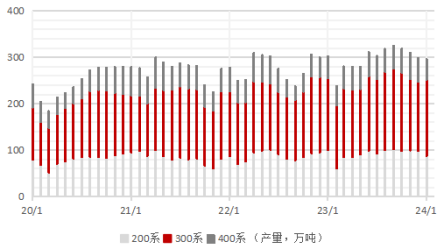
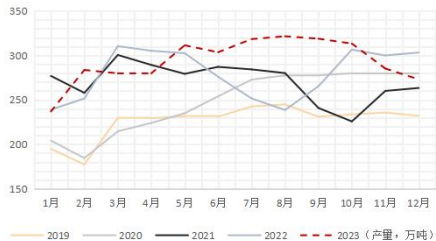


GUO

数据来源：钢联、IFinD、国联期货

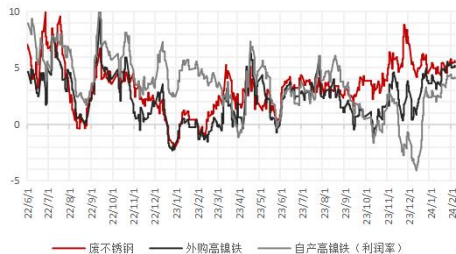
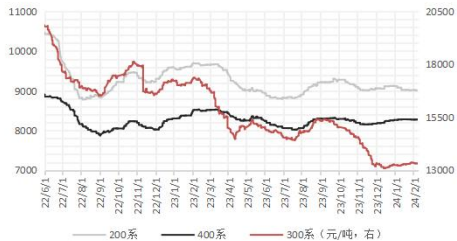
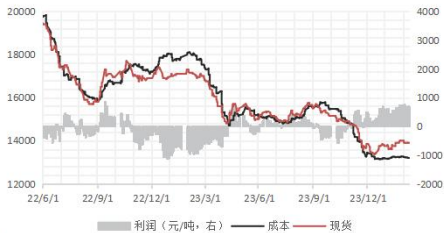
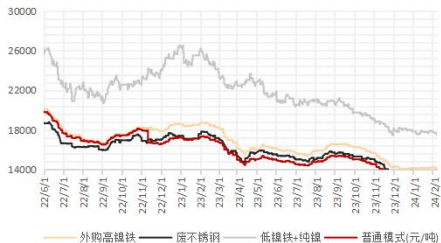


# 不锈钢产量、进出口



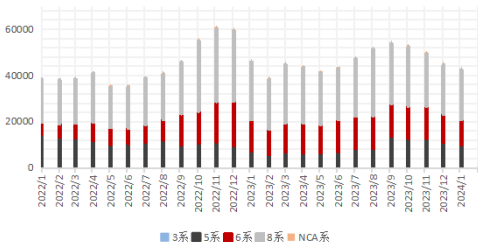
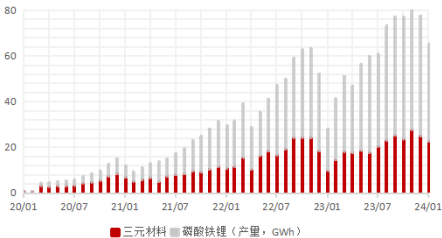
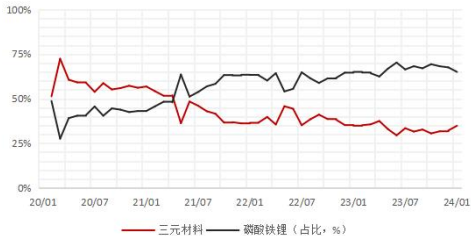
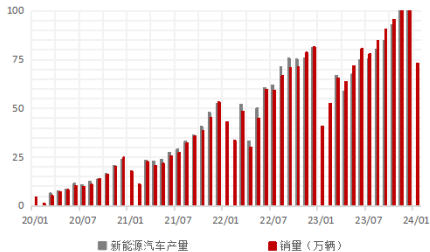


# 不锈钢成本、利润



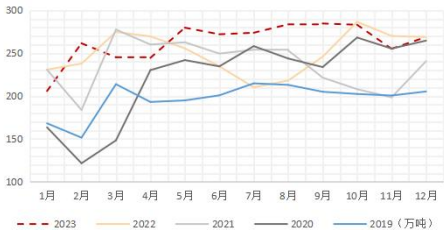


# 新能源消费





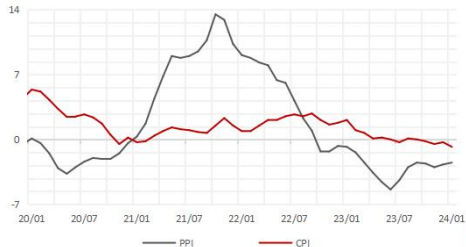
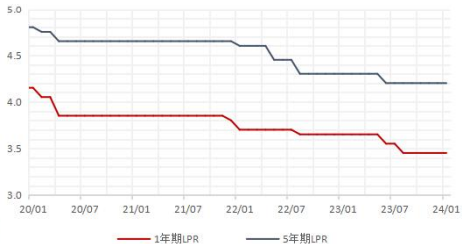
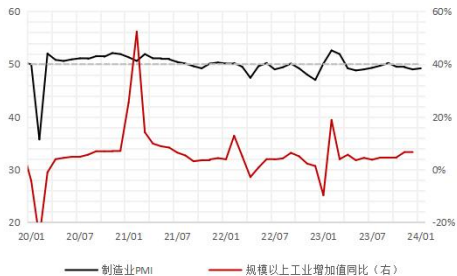
# 不锈钢消费



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



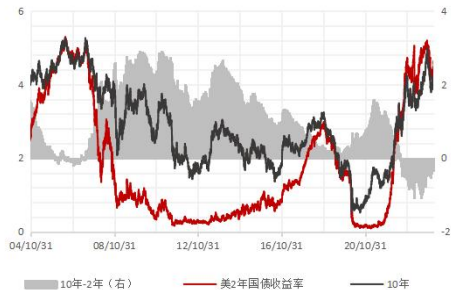
## 国内经济数据



数据来源: iFinD、国联期货



## 国外宏观







# Thanks

## 感谢观看

### 免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**期市有风险 投资需谨慎**